

EKF

Halvårsrapport

1. halvår 2025



Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	6
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024	31. december 2024
Finansielle hovedtal			
Resultat	126	1.023	1.190
Egenkapital	2.357	2.064	2.231
Balancesum	16.225	22.520	16.774
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	58.785	71.488	63.830
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-24.062	-32.834	-33.169

Ledelsesberetning

EKF Danmarks Eksportkredit (EKF) er et datterselskab i Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) koncernen. For at understøtte ambitionerne i EIFO bedst muligt, blev EKF pr. 1. april 2023 spaltet, så en del af forretningen fra den dato er flyttet til EIFO, hvor også nye forretninger fra den dato foretages. Efterfølgende vil der ske en løbende aktivoverdragelse fra EKF til EIFO af de resterende forretninger, hvis det er juridisk muligt og hensigtsmæssigt, og i modsat fald vil de gradvist blive afviklet i takt med, at forretningerne løber af.

Selvom nye forretninger ikke længere foretages ud af EKF, kan der fortsat ske udbetalinger af lån, hvor der inden den 1. april 2023 er afgivet lånetilbud i EKF, som skal honoreres.

EKF har i 1. halvår 2025 haft et tilfredsstillende normaliseret resultat på 126 mio. kr. mod 1.023 mio. kr. i 1. halvår 2024.

Periodens indtjening

Resultatet af garantier og kautioner udgjorde 206 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 595 mio. kr. i 1. halvår 2024. Resultatet for 2024 var præget af tilbageførsel af nedskrivninger på EKF's portefølje af forretninger i Tyrkiet samt på en enkelt garanti i Taiwan, mens 1. halvår 2025 afspejler en normaliseret drift.

Resultatet af udlån udgjorde 50 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 417 mio. kr. i 1. halvår 2024. Resultatet for 2024 kunne primært tilskrives engangstilbageførsel af nedskrivning på et lån i Mongoliet, mens resultatet for 1. halvår 2025 afspejler en normaliseret drift. Der er indtægtsført indbetalinger på fordringer (garantiforretninger hvor EKF tidligere har udbetalt erstatning) for 81 mio. kr. mod 95 mio. kr. i samme periode sidste år.

Administrationsomkostninger udgjorde 9 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 24 mio. kr. i 1. halvår 2024. Faldet skyldes primært mindre aktivitet i EKF. EIFO varetager administrationen af EKF og modtager herfor et vederlag, som i alt væsentlighed udgør EKF's samlede administrationsomkostninger. EKF afholder alene omkostninger til den fortsatte administration af porteføljen.

Finansielle indtægter og udgifter udgjorde en samlet omkostning på 121 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod en indtægt på 35 mio. kr. i 1. halvår 2024. Udgiften kan i al væsentlighed henføres til kursreguleringer af fordringer.

Balance

Den samlede balancesum pr. 30. juni 2025 udgjorde 16.225 mio. kr. mod 16.774 pr. 31. december 2024. Værdien af udlån efter nedskrivninger udgjorde 11.064 mio. kr. svarende til 68 pct. af den samlede balancesum. Som led i spaltningen har EKF optaget koncernintern gæld på betingelser, der sikrer EKF's afdækning af rente- og valutarisici forbundet med de tilbageværende udlån.

Forventninger til 2025

EKF forventer på baggrund af resultatet i 1. halvår 2025 at levere et resultat i intervallet 250-500 mio. kr. Som følge af den fortsatte økonomiske og geopolitiske uro er forventningerne til resultatets størrelse behæftet med betydelig usikkerhed.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre EKF's finansielle stilling pr. 30. juni 2025.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 for EKF.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de fravigelser og tilpasninger, der er en følge af EKF's særlige karakter som selvstændig offentlig dattervirksomhed, jf. lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af EKF's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af EKF's aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

Det er ligeledes vores opfattelse, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er endelig vores opfattelse, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af halvårsregnskabet, og at vi i den forbindelse har etableret systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og finansielle stilling.

København, 10. september 2025

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Michael Dithmer
Formand

Dorrit Vanglo
Næstformand

Anna Marie Lunde Skov Owie
Bestyrelsesmedlem

Christoffer Ring
Bestyrelsesmedlem



Halvårsregnskab

1. halvår 2025

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EKF	EKF
		1. halvår 2025	1. halvår 2024
Resultat af garantier og kautioner	2	206	595
Resultat af udlån	3	50	417
Driftsresultat		256	1.013
Administrationsomkostninger		-9	-24
Resultat før finansielle poster		247	989
Finansielle indtægter og udgifter		-121	35
Periodens resultat		126	1.023

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr.	Note	30. juni 2025	31. december 2024
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender		328	203
Udlån til amortiseret kostpris	4	12.928	13.109
Andre tilgodehavender		2.065	2.393
Periodeafgrænsningsposter		903	1.069
Aktiver i alt		16.225	16.774

Passiver

Beløb i mio. kr.	Note	30. juni 2025	31. december 2024
Gæld til moder		8.781	9.451
Andre gældsforpligtelser		745	852
Periodeafgrænsningsposter		1.545	1.161
Gæld i alt		11.071	11.465
Hensættelser, garantier og kautioner		2.796	3.079
Hensatte forpligtelser i alt		2.796	3.079
Grundkapital		500	500
Overført resultat		1.857	1.731
Egenkapital i alt		2.357	2.231
Passiver i alt		16.225	16.774
Ikke-balanceførte poster			
Eventualforpligtelser	5	34.724	30.661

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i mio. kr.	Grundkapital	Overført resultat	I alt
Pr. 1. januar 2025	500	1.731	2.231
Periodens resultat	-	126	126
Pr. 30. juni 2025	500	1.857	2.357

Noter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) samt årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag samt de tilpasninger, der er en følge af EKF's særlige karakter som selvstændig offentlig virksomhed, herunder:

- Årsregnskabslovens skemakrav følges ikke fuldstændigt for alle regnskabsposter, da EKF's aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne, jf. lov om EIFO.
- Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for EKF's regnskab at præsentere resultatet produkt opdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen, herunder indregning af diverse tabsrefusioner.

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som senest aflagte årsrapport.

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. Grundet afrunding kan der forekomme mindre forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

De anvendte indregnings- og målingskriterier samt ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til årsrapporten for 2024.

I noterne er anført den anvendte regnskabspraksis. For regnskabsposter uden notespecifikation samt øvrigt anvendt regnskabspraksis henvises til årsrapporten for 2024.

Note 2: Resultat af garantier og kautioner

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtjening fra garantier og kautioner.

Præmieindtægter fremkommer som årets præmier på udstedte garantier og kautioner. Præmierne indregnes, når dækning under garantien indtræder, policen bliver udstedt eller på betalingstidspunktet.

Afgivne præmier til genforsikring og lignende samt gebyrer fremkommer som årets andel af præmier og gebyrer, som afgives til andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Provisioner til og fra genforsikringsselskaber udgøres af det administrationsvederlag, som EKF modtager eller afregner i forbindelse med genforsikringsaftaler.

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Præmie- og gebyrindtægter	377	482
Afgivne genforsikringspræmier og gebyrer	-186	-248
Provisioner fra genforsikring	36	44
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-21	318
Resultat af garantier og kautioner i alt	206	595

Note 3: Resultat af udlån

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes årets renteindtægter og stiftelsesprovision fra udlån, rente- og gebyrudgifter til genudlån, nedskrivninger og ændringer på udlån.

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen og omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen på udlån.

Rente- og gebyrudgifter indeholder årets renteudgifter til EIFO, som følge af den indgåede koncernlåneaftale.

Nedskrivninger inklusive genforsikringer, svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på løbende opdatering af eksisterende metoder og modeller.

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Udlån		
Renteindtægter	28	42
Provisioner og øvrige gebyrer	0	0
Rente- og gebyrudgifter	-53	-104
Afgivne genforsikringsrenter og gebyrer	9	11
Provisioner til og fra genforsikring	-12	447
Resultat af udlån i alt	-27	396
Fordringer:		
Renteindtægter	81	54
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-3	-32
Resultat af fordringer i alt	77	21
Udlån i alt	50	417

Note 4: Udlån til amortiseret kostpris

Anvendt regnskabspraksis

Lån

Udlån måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Forskellen mellem værdien ved første indregning og indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes under 'Resultat af udlån'.

Til at estimere PD anvender EIFO velkendte metoder, såsom ratingværktøjer fra Standard & Poors og Moody's, til at fastsætte ratings. Ratings oversættes til PD ud fra Moody's statistik for 1-årige defaulttrater.

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- › Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ($PD_{12\text{mdr.}} \cdot LGD \cdot EAD$).
- › Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PD_{\text{Levetid}} \cdot LGD \cdot EAD$). En væsentlig ændring i kreditrisiko er:
 - › For 12-måneders PD'er ved første indregning under 1 pct.; en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint eller mere samt en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
 - › For 12-måneders PD'er ved første indregning på 1 pct. eller derover; en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint eller mere eller en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
- › Konstateres aktivet kreditforringet - og dermed stadie 3 - nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. For de udlån, hvor EIFO har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages individuelle nedskrivninger. Vurderingerne er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser samt eventuelle restancer. EIFO foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie.
- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

Fordringer

Fordringer består af tilgodehavender fra tidligere udbetalinger under eksportkreditgarantier, hvor garantibeløbet er udbetalt til garantimodtageren.

Fordringer, hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, så fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling. I de tilfælde, hvor der ikke er indgået en ordning med modparten, hvilket er hovedreglen, vurderes værdien under hensyn til kunders betalingssevne og -vilje.

Bruttofordringerne udgøres af udbetalte erstatninger tillagt de anerkendte kapitaliserede renter fratrukket hjemkomne afdrag samt reguleret til balancedagens kurs. Nettofordringerne er reduceret med foretagne nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Beløb i mio. kr.	Lån	Fordringer
Lån før nedskrivninger	11.304	3.197
Nedskrivninger	-241	-1.333
Udlån i alt pr. 30. juni 2025	11.064	1.864

Beløb i mio. kr.	Lån	Fordringer
Lån før nedskrivninger	11.359	3.465
Nedskrivninger	-259	-1.456
Udlån i alt pr. 31. december 2024	11.100	2.010

Note 5: Ikke-balanceførte poster

Anvendt regnskabspraksis

Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsageligt garantier og kautioner.

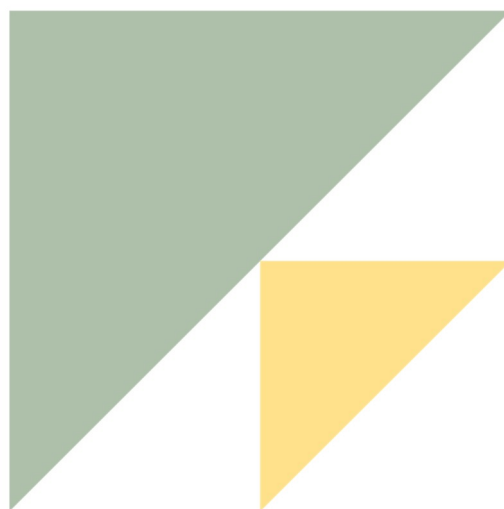
Garantiansvar indeholder det størst mulige ansvar efter fradrag af genforsikring i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk ansvar. Garantiansvaret nedskrives løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved garantiens oprettelse. Læs om nedskrivninger under afsnittet 'Udlån'.

Betingede tilbud indeholder det størst mulige ansvar i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk ansvar. Betingede tilbud konverteres til en garanti, eller også afsluttes sagen på udløbsdatoen.

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2025	31. december 2024
Eventualforpligtelser:		
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	58.785	63.830
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	24.062	33.169
Ikke-balanceførte poster i alt	34.724	30.661

Note 6: Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre EKF's finansielle stilling pr. 30. juni 2025.



Virksomhedsoplysninger

Direktion

Peder Lundquist, Chief Executive Officer

Bestyrelse

Michael Dithmer, Formand

Dorrit Vanglo, Næstformand

Anna Marie Lunde Skov Owie, bestyrelsesmedlem

Christoffer Ring, bestyrelsesmedlem

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

Bank

Nordea Danmark,

Filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønjordsvej 10

2300 København S

Virksomhedsoplysninger

EKF Danmarks Eksportkredit

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Hjemmeside: www.eifo.dk

CVR-nr.: 30 76 37 77

Stiftet: 1999

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december

